
【冠通研究】

连粕大幅走弱，空单止盈为主

制作日期：2023 年 11 月 17 日

【策略分析】

国外方面，巴西中北部降雨预期增加，天气炒作降温。巴西于本周末将迎来一次有利降雨，但其国内多地最理想的种植窗口已经关闭，降雨分布及弃种/重播的比例仍有很大不确定性。

美豆收割步入尾声，集中上市压力削弱，而出口销售整体保持高位，特别是来自于中国的需求支撑。当前，国际贸易流紧张有所缓解，但尚未扭转。

国内方面，受需求不佳，及猪瘟影响，出栏均重阶段见顶，饲料需求有所回落；但在能繁产能整体保持高位下，需求总量依然较高。关注疫情影响淡化后，散户二育及规模场增重带来的需求支撑；南方气温普降，腌腊需求预期提升。

国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，巴西种植季炒作降温下，原料端价格承压，后续交易题材或再度切换至丰产预期，当前巴西复杂的天气依然是重要的边际变量。关注弃种及重播情况。国内终端需求偏差，以及饲料成本高企下，养殖端增重动作或后置，后市关注中国对美豆采购的超预期表现。

盘面来看，豆粕主力高位下挫。现实预期博弈仍在持续，操作上，豆粕空单建议减仓操作。

【期现行情】

期货方面：

截至收盘，豆粕主力合约收盘报 4036/吨，-1.99%，持仓-43382 手。

现货方面：

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至 11 月 17 日，江苏地区豆粕报价 4100 元/吨，较上个交易日-50。盘面压榨利润，美湾 1 月交货为-463 元/吨，美西为-433 元/吨、巴西 12 月交货为-491 元/吨。

现货方面，11 月 16 日，油厂豆粕成交 8.82 万吨，较上一交易日+1.16 吨，其中现货成交 8.82 万吨，远月基差成交 0 万吨。



（豆粕主力 1h 行情）

数据来源：博易大师

【基本面跟踪】

消息上：

USDA 最新干旱报告显示，截至 11 月 14 日当周，约 42%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 39%，去年同期为 69%。约 40%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 37%，去年同期为 67%。约 50%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 50%，去年同期为 67%。

据外媒报道，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四下调 2023/24 年度小麦和玉米作物预估，但上调大豆种植面积预测。该交易所预计，大豆种植面积料为 1730 万公顷，而之前的预测是 1710 万公顷。然而，交易所将玉米种植面积估计从 730 万公顷下调至 710 万公顷，同时将小麦产量预测从之前的 1540 万吨下调至 1470 万吨。该交易所表示，阿根廷大豆种植完成 18%，玉米种植完成 25.1%，小麦收割完成 20.2%。

基本面上：

国内原料方面，截至 11 月 10 日当周，国内进口大豆到港量为 169 万吨，较此前一周+11.25 万吨；截至 11 月 10 日，油厂大豆库存 414.96 万吨，环比+5.25 万吨。据钢联，根据船期预报，预计 11 月份国内进口大豆到港 960 万吨，12 月为 900 万吨。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 11 月 9 日当周，美国大豆出口检验量为 1666500 吨，前一周 2182800 吨。美国对中国（大陆地区）装运 1038000 吨大豆；前一周美国对中国大陆装运 1553900 吨大豆。

美国农业部数据显示，截至 2023 年 11 月 9 日当周，23/2024 年度大豆出口净销售为 391.8 万吨，前一周为 108 万吨；大豆装船 199.1 万吨，前一周为 223.7 万吨；对中国大豆净销售 261.5 万吨，前一周为 69.2 万吨；对中国大豆出口装船 122.2 万吨，前一周为 158.8 万吨；对中国大豆未装船为 549.1 万吨，前一周为 409.9 万吨。

南美端，排船方面，截至 11 月 16 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为 2.9 万吨，周环比持平；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 295 万吨，较前一周减少 107 万吨。

发船方面，11 月以来，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国发船 5.9 万吨。万吨，周环比持平；巴西港口对中国已发船总量为 226 万吨，较前一周增加 142 万吨。

供给端，昨日油厂开机率 64.5%。截至 11 月 10 日当周，油厂豆粕产量为 121.2 万吨，周环比-2.6 万吨；表观消费量为 117.56 万吨，周环比-16.06 万吨；未执行合同量为 417.7 万吨，周环比-52 万吨；豆粕库存为 65.96 万吨，周环比+3.65 万吨。

下游提货方面，昨日提货量为 17.7 万吨，此前为 17.2 万吨。饲料加工企业库存上，截至 11 月 10 日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为 7.49 天，此前为 7.78 天；饲料库存可用天数为 26 天，此前一周为 23.5 天。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。